



中国大陆和香港

中港过去一周重大事件回顾

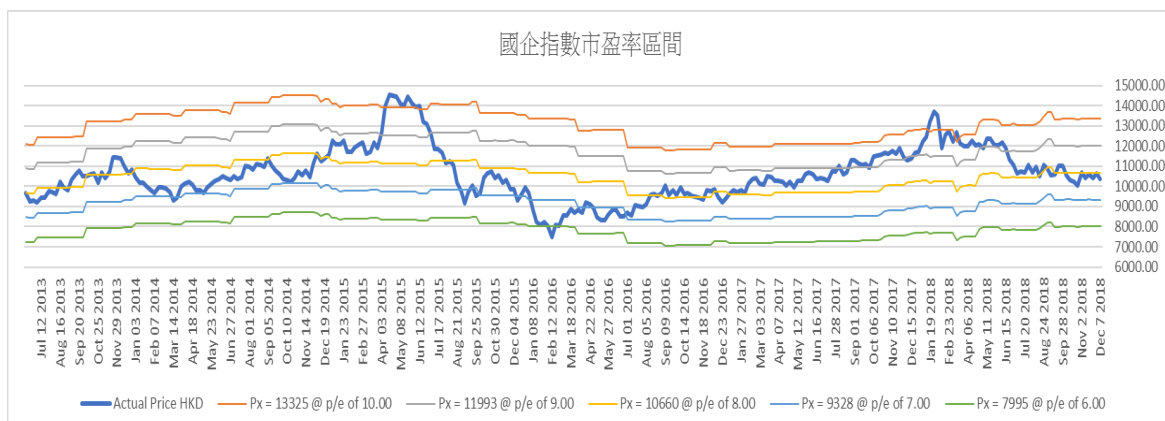
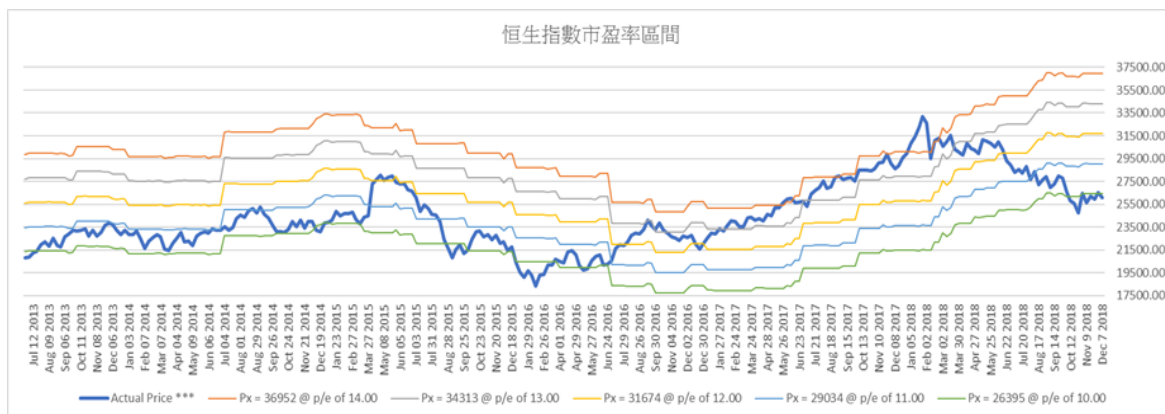
- ◇ 上周：国内股市上升，上证综指收于 2605.89 点，周升幅 0.68%；深证成指收于 7733.89 点，周升幅 0.68%；沪深 300 指数收于 3181.56 点，周升幅 0.28%。
- ◇ 国家统计局公布，11 月份居民消费价格指数 (CPI) 按年升 2.2%，较上月回落 0.3 个百分点，低于市场预期升 2.4%。
- ◇ 中国海关总署公布，11 月中国出口 1.57 万亿元，按年增长 10.2%，预期升 13.2%；进口 1.26 万亿元，按年增长 7.8%，预期升 18.2%；贸易顺差 3060.4 亿元。
- ◇ 人民银行公布，中国 11 月外汇储备回升至 30616.97 亿美元，较 10 月 30530.98 亿美元，增加 85.99 亿美元，高于市场预期的 30440 亿美元。
- ◇ 中国商务部公布，今年 1 月至 10 月，服务贸易进出口总额 4.3 万亿元，规模再创新高，按年增长 11.1%；其中，出口 1.42

万亿元，增长 14.3%；进口 2.88 万亿元，增长 9.6%；逆差 1.5 万亿元。

- ◇ 发改委公布，今年以来，市场化债转股签约项目总金额 1711 亿元人民币，特别是参与债转股的民营企业显著增加，今年签约金额达到 250 亿元人民币。
- ◇ 金管局公布，香港 11 月底官方外汇储备资产 4232 亿美元。连同未交收外汇合约在内，香港 11 月底的外汇储备资产 4160 亿元，较 10 月增加 4 亿元。
- ◇ 恒指上周下跌，最终收于 26063.76 点，周跌幅 1.67%。国企指数收于 10369.4 点，周跌幅 2.38%。

未来一周展望

- ◇ 恒指目前市盈率为 9.8x，过往 18 个月恒指历史市盈率介乎 9.5x 和 15.4x 之间，国指目前市盈率为 7.7x，过往 18 个月国指历史市盈率介乎 7.5x 和 10.7x 之间



中国及香港股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
上证综指	2605.89	17.70	0.68%	-1.34%	-3.57%	-16.20%	-21.20%
深证成指	7733.89	52.14	0.68%	-0.23%	-7.07%	-25.01%	-29.95%
沪深300	3181.56	8.87	0.28%	-1.25%	-2.93%	-16.95%	-21.07%
国内创业板	1341.02	11.63	0.87%	-0.35%	-5.91%	-22.50%	-23.49%
恒生指数	26063.76	-442.99	-1.67%	-0.32%	-3.37%	-17.29%	-12.89%
国企指数	10369.40	-252.34	-2.38%	-2.56%	-1.80%	-16.43%	-11.44%

AH 股溢价指数



H 股相对 A 股十大溢价

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌	
安徽海螺水泥股份	00914.HK	38.6	-5.51%	600585.SH	31.04	-2.42%	10.03%
中国平安	02318.HK	75	-0.92%	601318.SH	63	-0.77%	5.33%
潍柴动力	02338.HK	8.51	1.31%	000338.SZ	7.62	1.33%	-1.19%
江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.54	0.19%	600377.SH	9.48	-0.73%	-1.63%
招商银行	03968.HK	31.7	-2.01%	600036.SH	28.58	0.11%	-1.86%
鞍钢股份	00347.HK	6.09	-4.69%	000898.SZ	5.5	-0.36%	-2.03%
福耀玻璃	03606.HK	24.05	-0.41%	600660.SH	21.96	0.64%	-3.10%
中国石油化工股份	00386.HK	6.41	-3.61%	600028.SH	5.86	-0.68%	-3.22%
万科企业	02202.HK	26.5	-1.49%	000002.SZ	25.34	-0.39%	-7.47%
工商银行	01398.HK	5.47	-1.62%	601398.SH	5.35	0.38%	-9.54%

H 股相对 A 股十大折让

名称	H 股			A 股			H 对 A 股 溢价
	代号	上周五收报(港币)	按周升跌	代号	上周五收报(人民币)	按周升跌	
洛阳玻璃股份	01108.HK	2.33	8.37%	600876.SH	12.24	1.07%	-83.16%
绿色动力环保	01330.HK	3.25	5.86%	601330.SH	13.33	0.98%	-78.43%
京城机电股份	00187.HK	1.49	6.43%	600860.SH	5.7	21.54%	-76.87%
浙江世宝	01057.HK	1.19	6.25%	002703.SZ	4.45	14.10%	-76.34%
山东墨龙	00568.HK	1.36	-2.86%	002490.SZ	4.51	0.89%	-73.32%
东北电气	00042.HK	0.7	-1.41%	000585.SZ	2.21	7.80%	-71.97%
天津创业环保股份	01065.HK	3.13	2.62%	600874.SH	9.6	16.65%	-71.15%
中远海发	02866.HK	0.84	-4.55%	601866.SH	2.36	0.85%	-68.51%
第一拖拉机股份	00038.HK	1.95	1.56%	601038.SH	5.17	9.53%	-66.63%
中铝国际	2068.HK	2.19	1.86%	601068.SH	5.57	0.54%	-65.21%

国企改革发展历程

行业	发展重点及未来目标
综合	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年10月,中国诚通在沪成立上海诚通股权投资基金管理有限公司,并发起设立诚通东方混改投资基金,基金总规模达300亿元。 ● 2018年7月,浙江省国有资本运营有限公司联合中国诚通等5家单位组建浙江省国企改革发展基金,首期规模100亿元人民币。该基金将重点投向资产证券化、混合所有制改革、上市公司并购重组和浙江省八大万亿产业四大方向。 ● 2018年5月,深交所与中国诚通在深圳签署战略合作协议。此次签约是双方落实十九大关于深化国有企业改革、推动国有资本做强做优做大有关精神的重要举措,对于发挥资本市场平台功能、助推国企改革提质增效等具有重要意义。 ● 2018年3月,由中国诚通发起设立的中证央企结构调整指数(指数代码:000860)正式发布。这是国内首只用于反映中央企业结构调整方向的指数。
银行	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年12月,中国人寿向国家电投下属公司中电核投资80亿元人民币,帮助中电核偿还债务,降负债、去杠杆。 ● 2018年11月,发改委等五部门联合下发通知,允许符合条件的保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理机构设立专门实施机构从事市场化债转股。鼓励银行、信托公司、证券公司、基金管理公司等依法依规发行资产管理产品参与市场化债转股。 ● 2018年8月,工银、建银和农银旗下债转股实施机构相继完成了私募管理人登记备案,意味着债转股机构设立私募股权基金上不断取得进展。
军工 / 重型装备	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年1月中国船舶工业股份引入国企结构调整基金等投资者以债权或现金的方式对旗下2家子公司增资,合计增资金额为54亿元人民币。同月,国企结构调整基金等投资者亦以相似方式对中船防务旗下2家子公司增资,合计增资金额为48亿元人民币。
煤炭 / 电力	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年8月,山西省国有资本投资有限公司与同煤集团、晋能集团等7家省属国企签约,山西省国有企业首批百亿元市场化债转股项目就此成功签约落地。
钢铁/有色金属	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年7月,中国铝业拟定向发行约21.19亿股股份,以127.13亿的交易对价向包括华融瑞通在内的8家机构购回中铝山东等4家子公司股权,完成债转股的第二步。较早时,上述8家通过债权直接转股和现金增资偿债两种方式,对上述4家全资子公司增资126亿。
航空/运输	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年12月,为贯彻落实中共中央和国务院关于深化国有企业改革的有关要求,南航集团拟进行股权多元化改革,但相关方案仍在筹划阶段。 ● 2018年8月,中国中车集团集团将其持有的1.3%中国中车股份股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。 ● 2018年6月,中国中铁股份有限公司为下属子公司二局工程、中铁三局、中铁五局及中铁八局引入包括国企结构调整基金在内的9家投资者以债权或现金增资,总金额合计115.966亿元人民币。 ● 2018年6月,中交集团将其持有的1.97%中国交建股权分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。
石油	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年9月,中国石油化工集团将其持有的1.03%中石化股份,分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。 ● 2018年6月,中国石油集团将其持有的0.53%中石油股份股权,分别无偿划转给北京诚通金控投资有限公司及国新投资有限公司。
电信 / 电子信息	<ul style="list-style-type: none"> ● 2017年8月,中国联通控股股东联通集团落实混改,引入包括腾讯、百度、京东、阿里巴巴等大型互联网公司及国企结构调整基金等作为战略投资者,完成后结构调整基金将持有联通集团的6.11%股权。
工程/建材	<ul style="list-style-type: none"> ● 2018年5月,中材股份与中国建材完成合并重组。本次合并完成后,中国建材存续,中材股份已退市并注销股份。

国际市场

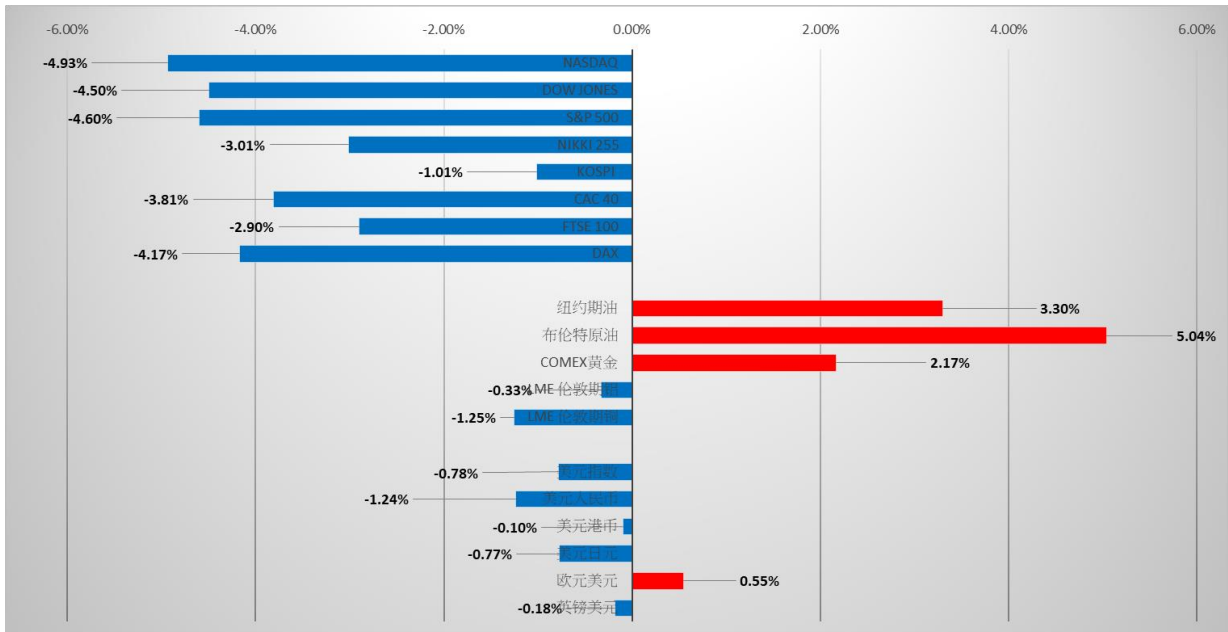


图2：国际市场一周表现（截至2018年12月7日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周欧美主要金融市场下跌，道指下跌4.50%；纳斯达克指数下跌4.93%，标普500指数下跌4.60%；德国DAX下跌4.17%，英国富时100下跌2.90%，法国CAC40下跌3.81%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌1.01%，日经225下跌3.01%。
- ✧ 美国劳工部公布，截至12月1日止当周，首次申领失业救济人数为23.1万人，按周减少4000人，市场预期为22.5万人。
- ✧ 美国商务部公布，10月贸易逆差扩大1.7%，至555亿美元，预期为逆差550亿美元，9月为逆差545.6亿美元。
- ✧ 美国房贷美公布，上周美国30年期按揭平均利率下滑至4.75厘，是两个月以来最低。上周，平均利率为4.81厘。
- ✧ 欧盟统计局公布，欧元区第三季度国内生产总值确认为按季增长0.2%，符合预期。若按年计，GDP增长率为1.6%，预期为上升1.7%。
- ✧ IHS Markit公布，欧元区11月服务业采购经理指数(PMI)终值53.4，为2016年10月以来最低。
- ✧ IHS Markit公布，英国11月服务业采购经理指数(PMI)由10月的52.2降至50.4，低于预期的52.5，创2016年7月以来新低。
- ✧ 意大利内阁次长表示，该国将于下周向欧盟提供新的2019年预算数字，意大

利总理孔特指出，已准备好修订2019年预算，以换取欧盟同意。

- ✧ 日本财务省公布，截至11月底，外汇储备升至1.258万亿美元。10月份约为1.253万亿美元。
- ✧ 加拿大统计局公布，11月新增职位9.41万个，市场预期增加1.1万个，多数为全职职位。
- ✧ 南韩央行公布，初步核实第三季度国内生产总值按季增长0.6%，按年增长2%，按年增幅为9年来最低。
- ✧ 美国劳工部公布，美国11月非农业新增职位15.5万个，低于市场预期增加20万个；失业率为3.7%，符合预期。
- ✧ 美国能源信息局(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少730万桶，市场原先预期减少239万桶。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数最终收96.51，比上周下跌0.78%。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于1252.6美元/盎司，上升2.17%。上周原油价格上升，美油收至52.61美元/桶，布油收至61.67美元/桶。

国际市场未来一周展望

- ✧ 上周美国国债收益率曲线出现部分倒挂，外加上市场忧虑中美关系恶化，市场情绪较为悲观，预期未来数周风险资产走势将持续受压。

国际股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纳斯达克	6969.25	-361.29	-4.93%	-7.95%	-11.81%	-8.72%	0.95%
道琼斯工业	24388.95	-1,149.51	-4.50%	-6.84%	-5.89%	-3.38%	-1.34%
标普 500	2633.08	-127.09	-4.60%	-6.43%	-8.31%	-4.96%	-1.52%
日经 225	21678.68	-672.38	-3.01%	-1.84%	-2.82%	-5.01%	-4.77%
韩国综合	2075.76	-21.10	-1.01%	-0.14%	-9.02%	-15.98%	-15.88%
法国 CAC40	4813.13	-190.79	-3.81%	-6.32%	-8.36%	-11.66%	-9.40%
富时 100	6778.11	-202.13	-2.90%	-4.77%	-6.86%	-12.02%	-11.83%
德国 DAX	10788.09	-469.15	-4.17%	-6.83%	-9.80%	-15.79%	-16.49%

国际商品市场表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纽约期油 (美元/桶)	52.61	1.68	3.30%	-14.69%	-22.35%	-20.23%	-12.93%
布伦特原油 (美元/桶)	61.67	2.96	5.04%	-14.43%	-19.73%	-20.24%	-7.78%
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1252.60	26.60	2.17%	1.44%	3.86%	-5.21%	-6.02%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1950.75	-6.50	-0.33%	-1.04%	-3.95%	-15.28%	-13.53%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	6149.00	-78.00	-1.25%	-0.36%	3.96%	-16.12%	-14.68%

全球主要货币表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
美元指数	96.51	-0.76	-0.78%	0.54%	1.20%	3.30%	4.77%
美元人民币	6.87	-0.09	-1.24%	-0.66%	0.45%	7.54%	5.65%
美元港币	7.82	-0.01	-0.10%	-0.18%	-0.43%	-0.39%	0.03%
美元日元	112.69	-0.88	-0.77%	-0.73%	1.53%	2.73%	0.00%
欧元美元	1.14	0.01	0.55%	-0.41%	-1.51%	-3.57%	-5.21%
英镑美元	1.27	0.00	-0.18%	-3.05%	-1.50%	-5.19%	-5.82%

免责声明

上述资料均由中国诚通（香港）资产管理有限公司提供作参考，此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集，中国诚通（香港）资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失，概不负责。中国诚通（香港）资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖（不论是否以委托人身份），及拥有报告中所述及公司的证券；而中国诚通（香港）资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。